Eco BX+

Igae febrero: Avance modesto y no generalizado

ABRIL 25, 2023

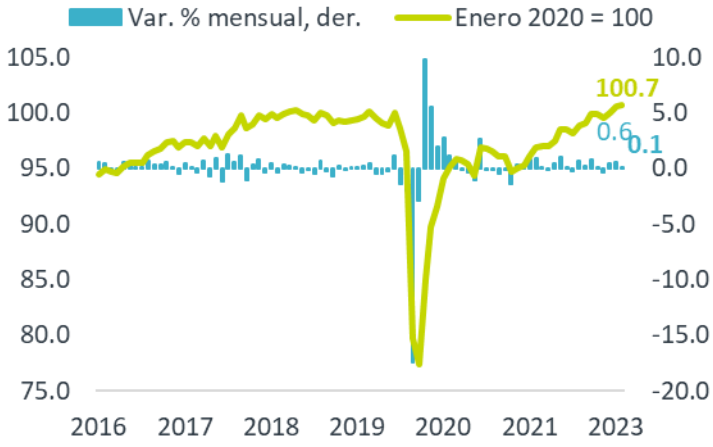
MÉXICO		
Var. que Afecta	**Actual**	**2023E**
Tipo de Cambio	17.97	19.80
Inflación	6.85	4.80
Tasa de Referencia	11.25	10.75
PIB	**3.1**	**0.8**
Tasa de 10 Años	8.86	8.60

Noticia: El Inegi reveló hoy que el Indicador Global de la Actividad Económica para febrero creció 3.8% a/a, prácticamente en línea con el 3.9% esperado por GFB×+ (consenso: 4.0%); mes a mes y con cifras ajustadas, avanzó 0.1%.

• **Relevante:** Creció a tasa mensual por tercera lectura consecutiva, aunque a menor ritmo que en diciembre y enero pasados. Al interior, el sector agropecuario e industrial rebotaron, mientras que los servicios vieron su primer descenso en tres meses.

• **Implicación:** Un sólido inicio de 2023 y las inversiones asociadas al reagrupamiento industrial darán apoyo a la economía mexicana este año. Estimamos que el PIB creció 3.1% en el 1T23. No obstante, la desaceleración global, la inflación y el apretamiento monetario soportan la expectativa de una fuerte desaceleración más adelante en el año.

Gráfica 1. Igae (enero 2020 = 100)*



Cifras desestacionalizadas. Fuente: GFB×+ / Inegi.

Tercera lectura consecutiva al alza

La actividad económica se desaceleró a tasa anual, de 4.5 a 3.8%. Mes a mes y con cifras ajustadas, sumó tres lecturas al alza, pero vio en febrero su menor avance durante dicho periodo. Pese a ello, se consolidó 0.7 y 0.4% arriba de niveles pre-covid y de su pico anterior (septiembre 2018), respectivamente.

- **Agropecuario** (7.5% a/a, 4.2% m/m*). Recuperó parte del descenso de enero (-6.4% m/m), de la mano del repunte en las exportaciones agropecuarias (1.9 mmdd).
- **Industria** (3.5% a/a, 0.7% m/m*). La aceleración en minería compensó los retrocesos en la construcción, especialmente la edificación, y en la manufactura, afectada por un menor dinamismo en las exportaciones y la moderación de la actividad industrial en los EE. UU.
- **Servicios** (3.8% a/a, -0.1% m/m*). Experimentaron su primer retroceso mensual en tres lecturas. Tras exhibir fuerza en enero y pese a los bajos niveles de desempleo, la actividad comercial se desaceleró y los servicios de alojamiento y preparación de alimentos sufrieron una corrección.

Positivo 1T23; habrá desaceleración después

La actividad económica en MX y el mundo pareció mostrar algo de resiliencia al inicio de 2023 (estimación PIB MX 1T23: 3.1% a/a). Además, las inversiones asociadas al *nearshoring* y al T-MEC darían soporte a la economía mexicana en este y en los próximos años, especialmente en la región Norte.

Sin embargo, mantenemos como escenario central que el PIB exhiba una clara desaceleración más adelante en el año, principalmente como consecuencia del apretamiento monetario mundial sincronizado. Incluso, a nivel local y mundial, persiste el riesgo de que la inflación tarde más a lo previsto en encaminarse sostenidamente hacia las metas de los bancos centrales, lo que produciría a su vez una restricción monetaria más profunda y/o prolongada.

La erosión del poder adquisitivo de los hogares, los altos costos financieros y un contexto de menor confianza económica inducirán un menor dinamismo en el consumo privado, la inversión fija bruta y la exportación.

Al momento, los últimos eventos en el sistema financiero global no parecen haber impactado significativamente a la banca y la economía en MX. No obstante, de agudizarse la volatilidad en los mercados, y si esto lleva a un mayor deterioro de las condiciones financieras, los hogares y empresas podrían restringir aún más el gasto.

Alejandro J. Saldaña Brito **asaldana@vepormas.com** (55) 56251500 Ext. 31767

REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE **CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS**, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 47 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades financieras y demás personas que proporcionen servicios de inversión (las "Disposiciones").

Juan F. Rich Rena, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Elisa Alejandra Añorve, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.com, el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los Analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de BX+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de BX+. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de Grupo Financiero BX+ y el desempeño individual de cada Analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de Grupo Financiero, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brinda servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman Grupo Financiero Ve Por Más reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman Grupo Financiero Ve por Más, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las "Disposiciones" en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Toda vez que este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman Grupo Financiero Ve por Más.

Grupo Financiero Ve por Más

Paseo de la Reforma 243 piso 20, Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX
Teléfonos (01 55) 1102 1800
y del Interior sin costo 01 800 837 676 27

DIRECCIÓN ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Director de Análisis y Estrategia		
Juan F. Rich Rena	55 56251500 x 31465	jrich@vepormas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo / Minoristas		
Marisol Huerta M.	55 56251500 x 31514	mhuerta@vepormas.com
Analista Financieras / Fibras		
Eduardo Lopez P.	55 56251500 x 31453	elopezp@vepormas.com
Analista Industriales		
Elisa A. Vargas A.	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado		
Gustavo Hernández O.	55 56251500 x 31709	ghernandezo@vepormas.com

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Subdirector de Análisis Económico		
Alejandro J. Saldaña B.	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
Analista Económico		
Angel Iván I. Huerta M.	55 56251500 x 31725	ahuerta@vepormas.com

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Director de Comunicación y Relaciones Públicas		
Adolfo Ruiz G.	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com

DIRECCIÓN GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. DE C.V.

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas		
Javier Torroella de C.	55 56251500 x 31603	jtorroella@vepormas.com
Director Promoción Bursátil Centro – Sur		
Manuel A. Ardines P.	55 56251500 x 31675	mardines@vepormas.com
Director Promoción Bursátil Norte		
Lidia Gonzalez L.	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com